

3 июня 2024 года

Инфляция в мае продолжила замедляться как в месячном (0.4%), так и в годовом выражении (8.5%). В сочетании с эффектом высокой базы прошлого года основной вклад в снижение уровня инфляции внесло замедление темпов продовольственной инфляции, в то время как динамика цен по остальным компонентам остается достаточно сдержанной. Учитывая проинфляционные риски в виде роста цен на ЖКУ и ГСМ, а также возможные дополнительные изъятия из Нацфонда до конца года, мы все еще сохраняем наш прогноз годовой инфляции на конец текущего года на уровне 8.5%.

В мае темпы потребительской инфляции продолжили замедляться и составили 0.4% в месячном выражении по сравнению с 0.6% в апреле. В годовом выражении темпы инфляции замедлились с 8.7% до 8.5%, при этом шаг снижения за месяц значительно сократился до 0.2 пп с 0.4 пп ранее. Рост цен на продовольственные товары достиг нового минимального уровня в годовом исчислении – 5.5% г/г (6.3% г/г в апреле 2024 года), в то время как по непродовольственным товарам темпы сохранились на прежнем уровне – 7.6% г/г, а по платным услугам ускорились до 13.9% г/г (13.5% г/г в апреле 2024 года). Таким образом, общая ценовая динамика все еще находится на траектории снижения, а платные услуги из-за наименьшего веса в общей потребительской корзине не мешают замедлению роста цен. Как и в предыдущих периодах, годовым показателям в существенной мере способствует и эффект высокой базы прошлого года.

Рисунок 1. Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Благоприятный внешний фон на мировом рынке продовольствия создает условия для снижения цен на продукты питания. При этом сохраняются проинфляционные факторы в виде повышения тарифов на ЖКУ и роста цен на ГСМ, что с течением времени будет оказывать мультипликативный эффект на инфляцию. Правительство пока не высказало планы по дополнительному вливанию трансфертов из Нацфонда до конца года, хотя вероятность такого сценария, по мнению Нацбанка<sup>1</sup> и по нашему

<sup>1</sup> 3 июня прошло собрание совета экспертов при Нацбанке, где представители НБК отметили высокие риски дополнительных изъятий из Нацфонда.

мнению, очень высока. Это повысит ликвидность в экономике, увеличив совокупный спрос и создав существенное проинфляционное давление. В подобных условиях мы пока придерживаемся нашего прогноза по уровню годовой инфляции в 8.5% на конец текущего года, но не исключаем и более позитивный результат.

**Санжар Калдаров – Аналитический центр**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

© 2024 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2024 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Акбобек Ахмедьярова

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[a.akhmedyarova@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedyarova@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

#### **Refinitiv**

Halyk Finance

#### **Factset**

Halyk Finance

#### **Capital IQ**

Halyk Finance